

Souhrn

V sedmém kalendářním měsíci se zámořským akciovým trhům dařilo. Široký akciový index S&P 500 zpevnil v uplynulém měsíci o 3,6 %. Technologický index Nasdaq posílil o 2 % a tradiční index Dow Jones vyrostl vůči červnovým závěrečným hodnotám o 4,7 %. Z jednotlivých sektorů se nejlépe vedlo průmyslovému sektoru (+7,0 % m/m) a sektoru zdravotní péče (+6,5 % m/m). Nejslabší výkonnost za uplynulý měsíc naopak vykázal telekomunikační sektor (+1,0 % m/m) a realitní sektor (+1,0 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v červenci dařilo stejně dobře. Německý akciový index DAX přidal 4,1 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za červenec pyšní akcie Deutsche Bank (+21,3 % m/m) a společnosti Deutsche Lufthansa (+16,5 % m/m). Nedařilo se naopak akciím provozovatele zdravotnických zařízení Fresenius (-4,0 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nejlépe vedlo polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 posílil oproti červnovým závěrečným hodnotám o 7,2 %. Maďarský index BUX naopak oslabil 1,0 % a hodnota českého akciového indexu PX se během července zvýšila o 2,6 % na 1 092,2 b.

Na komoditním trhu se nedařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota se v sedmém kalendářním měsíci snížila o 7,3 %. Z drahých kovů se nedařilo zlatu (-2,3 % m/m) ani stříbru (-3,4 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červenec 2018

Index	1. 7. 2018	31. 7. 2018	Změna
PX	1 064,20	1 092,34	+2,64 %
WIG 30	2 464,89	2 641,36	+7,16 %
BUX	36 127,71	35 742,06	-1,07 %
DAX	12 306,00	12 805,50	+4,06 %
S&P 500	2 718,37	2 816,29	+3,60 %
Dow Jones	24 271,41	25 415,19	+4,71 %
Nasdaq	7 510,30	7 671,79	+2,15 %
DJ STOXX 600	379,93	391,61	+3,07 %
Zlato	1 252,60	1 224,15	-2,30 %
Stříbro	16,12	15,56	-3,38 %
Ropa WTI	74,15	68,76	-7,30 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2018)
PX index
ČEZ

- Bulharský antimonopolní úřad zamítnul prodej bulharských aktiv do rukou společnosti Inercom. V tiskovém prohlášení bulharského regulátora stojí, že akvizice by mohla posílit dominantní postavení společnosti na trhu s elektřinou. Obě dotčené společnosti si chtějí rozhodnutí nejprve prostudovat a následně oznámí další kroky.
- Firma Amper Market bude v příštím roce novým dodavatelem elektřiny pro trakční vedení české železnice. Společnost podle ČTK uspěla v aukci s nabídkou 100,9 Kč/MWh. Jedná se tak o cca 22 % méně oproti maximální ceně stanovené Správou železniční dopravní cesty. Amper Market tak vystřídá dlouholetého dodavatele ČEZ.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
527,00	574,00	+8,9 %	514,00	584,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
927,80	950,00	+2,4 %	876,20	954,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
935,50	949,50	+1,50 %	921,50	955,50

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Telekomunikační společnost O2 Czech Republic oznámila hospodářské výsledky za druhý kvartál a první pololetí roku 2018. K lepším než očekávaným číslům napomohly rodinné balíčky a televizní práva na nejlepší sportovní zápasy. Za první pololetí roku 2018 společnost vykázala výnosy na úrovni 18,56 mld. Kč, meziročně o 0,6 % více. Provozní zisk EBITDA v prvním pololetí meziročně rostl o 5,6 % na 5,38 mld. Kč. Čistý zisk za první pololetí meziročně rostl o 5,4 % na 2,78 mld. Kč. V České republice výnosy v prvním pololetí meziročně zůstaly na úrovni 15,11 mld. Kč, zatímco na Slovensku výnosy vzrostly o 9 % na 141 mil. EUR. V korunách výnosy dosáhly 3,58 mld. Kč, o 3,8 % více. Mobilní datová spotřeba zákazníků O2 meziročně rostla o téměř 120 %. V segmentu pevných linek počet zákazníků O2 TV dosáhl v prvním pololetí 250 tisíc. Dalších 37 tisíc zákazníků využívá službu MULTI, umožňující sledovat O2 TV na více televizorech najednou. Vedení očekává, že investiční výdaje budou na vyšší úrovni.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
255,50	259,00	+1,4 %	253,00	266,50

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Pojišťovna Vienna Insurance Group (VIG) zveřejnila personální změny ve vedení společnosti. Liane Hirner nastoupila na pozici finančního ředitele (CFO). Součástí vedení společnosti je Liane Hirner již od února tohoto roku a na pozici CFO nahradila 1.7. letošního roku stávajícího ředitele Martina Simhandla. Pan Simhandl odstupuje z vedení společnosti po 32 letech činnosti. Dále se ke stejnému datu Peter Thirring přesune z pozice Generálního manažera v dceřiné společnosti Donau Versicherung do vedení Vienna Insurance Group. Peter Thirring bude

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2018)

zodpovědný za compliance a aktivní zajišťovací činnosti ve společnosti VIG. Pan Thirring byl již dříve jmenován členem dozorčí rady VIG Re sídlící v Praze.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
609,00	628,50	+3,20 %	596,50	632,50

PFNonwovens

- Společnost oznámila, že Marián Řašík odstoupil z pozice člena představenstva PFNonwovens, a.s. s účinností od 16.7.2018. Pan Řašík se podle prohlášení bude nyní plně věnovat pozici finančního ředitele (Group CFO) na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. pro celý koncern PFNonwovens. Do představenstva společnosti byl nově zvolený Allen Bodford a to na funkční období 3 let. Pan Bodford rovněž působí jako generální ředitel celého koncernu PFNonwovens.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
910,00	904,00	-0,66 %	892,00	918,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank oznámila, že obdržela od mezinárodní ratingové agentury Moody's aktualizované stanovisko s nezměněným dlouhodobým a krátkodobým ratingovým hodnocením na úrovni „Baa2/P-2“ se stabilním výhledem.
- Fio banka aktualizovala své doporučení pro akcie bankovního titulu. Cílová cena byla mírně snížena na 88 Kč z původních 92 Kč, doporučení sníženo na „akumulovat“ z původního koupit.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
76,30	75,00	-1,7 %	74,00	79,85

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediální skupina Central Media Enterprises představila výsledky za 2Q 2018. Výnosy skupiny meziročně vzrostly o 9 % 159,6 mil USD, hrubý provozní zisk OIBDA o 8 % na 55,7 mil. USD. Po očištění o pohyb měnových kurzů byly výsledky meziročně stabilní. Zadlužení na konci června bylo nižší než 4,4násobek OIBDA. Průměrný úrok činil 4,1 %. Pokud by společnost do výsledků za 2Q promítla nyní dokončovaný prodej chorvatských aktiv, bylo by zadlužení na 4,1násobku. Společnost zároveň pracuje na získání souhlasu s prodejem slovinských aktiv.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
91,00	85,00	-6,60 %	84,50	92,00

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Společnost Kofola svolala na 13. srpna valnou hromadu ke snížení základního kapitálu o 1,1 mld. korun kvůli optimalizaci struktury vlastního kapitálu. Důvodem navrhovaného snížení základního kapitálu společnosti je optimalizace struktury vlastního kapitálu. Nová struktura zajistí dostatečné disponibilní zdroje pro jejich budoucí rozdělení mezi akcionáře, a to i při případném přecenění hodnoty dceřiné společnosti HOOP Polska. Snížení základního kapitálu společnosti bude provedeno zrušením 3052 akcií společnosti o celkové jmenovité hodnotě 305200 Kč a dále snížením jmenovité hodnoty všech ostatních akcií společnosti o částku 50 Kč z částky 100 Kč.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
308,00	296,00	-3,9 %	295,00	311,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2018)

Philip Morris

- Analytik Jakub Mician z Wood & Company snížil doporučení pro Philip Morris CR na „držet“. Cílová cena byla snížena na 17000 Kč z 18887 Kč.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
15 280	15 100	-1,18 %	15 060	15 680

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 7. 2018	Cena 31. 7. 2018	Změna (%)	Min. v červenci 2018	Max. v červenci 2018
68,00	63,00	-7,4 %	62,60	69,60

Zdroj: Bloomberg

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz

